Suplemento económico de Página/12
Domingo 17 de abril de 1994
Año 4 - N° 208

CASH

LAS MULTIS VIENEN MARCHANDO
Por Gabriel Bezchinsky
Página 8

LA CITY AL ROJO VIVO
Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor, Pág. 6

DESPUES DEL GATT
Por Daniel Sosa
El Mundo, Página 7

INFORME ESPECIAL

DOMINGO CAVALLO ANUNCIO QUE BAJARA EL CONSUMO PARA INCREMENTAR EL AHORRO INTERNO ANTE LA MENOR AFLUENCIA DE CAPITALES DEL EXTERIOR

DESPUES DE LAS ELECCIONES, LA ECONOMIA MIRA AL '95

LO QUE VENDRA

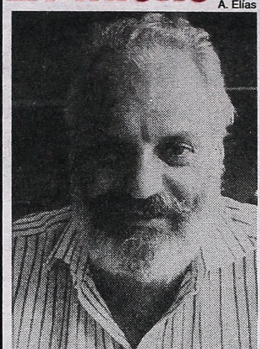
OPINAN:
Carlos Melconian
Arnaldo Bocco
Enrique Szewach
A. Rodríguez Giavarini
Juan Carlos de Pablo
Daniel Novak

El repunte de la tasa de interés internacional planteó el interrogante sobre cómo seguirá el plan económico, que en los primeros tres años recibió abundantes capitales gracias a un contexto internacional favorable. Ante la modificación de este escenario, Cavallo señaló que para compensar los menos dólares que ingresarán al país deberá disminuir el consumo y subir el ahorro interno. Además, remarcó que para conseguir los dólares que dejarán de venir habrá que incrementar las exportaciones. A partir de este diagnóstico, hubo quienes sentenciaron el comienzo de la segunda etapa de la convertibilidad, con menor crecimiento y mayores presiones sobre el tipo de cambio. CASH convocó a seis economistas para que opinen sobre cómo se desarrollará la economía de aquí hasta las elecciones del '95. Más allá de los matices, quedó claro que el panorama ya no será tan fácil para Cavallo como hasta ahora.

Juan Carlos de Pablo

"HAY QUE OCUPARSE DE LA MICRO"

A. Elías



–¿Qué va a pasar en la economía hasta las elecciones del '95?

–La economía seguirá creciendo en un ambiente más competitivo. Si hay menor ingreso de capitales, habrá deflación y bajará el déficit comercial por mayores exportaciones y menores importaciones. Sigue siendo prioridad para cada empresario ocuparse de su "micro".

–¿Vamos camino a una recesión?

–No espero una caída absoluta del nivel de actividad. Sí una menor tasa de crecimiento.

–¿Tendrá efecto el decreto limitando el gasto público?

–Espero un mejor direccionamiento del gasto. Es difícil que baje.

–¿Cavallo se durmió en los laureles?

–El movimiento de capitales es un fenómeno endógeno. Ahora las empresas tendrán que exportar más porque las que aspiraban a vender mucho en el mercado interno tendrán que buscar destino a su producción fuera del país.

–¿Cavallo está mejor o peor después de las elecciones?

–Está igual. El tema económico no estuvo en juego. Cada vez que Cavallo necesita poder lo tiene.

–¿Bajará el consumo?

–No está para nada claro. No va a bajar porque lo disponga Cavallo.

–Puede subir la tasa de interés.

–Tampoco puede manejar la tasa.

–¿Qué tiene que hacer entonces Cavallo si ingresan menos capitales?

–Seguir con su agenda de trabajo. Es un absurdo pensar que tiene que hacer algo especial. Sólo tiene que seguir trabajando para conseguir la reforma laboral y para continuar con la desregulación de la economía.

–¿No debería agregar otras asignaturas a esa agenda?

–No. Debe seguir con la que tenía. No tiene por qué modificar su acción por un menor ingreso de capitales. Además, no se sabe en realidad cuántos capitales dejarán de venir. Por ahí la tasa internacional baja dentro de seis meses.

–¿El tipo de cambio sigue fijo?

–Si vienen menos capitales, el tipo de cambio real mejorará sólo por deflación de precios.

DEFINICIONES:

- "La suba de la tasa de interés internacional no genera inconvenientes insalvables al plan" (Melconian).
- "Ha llegado el momento de introducir modificaciones a la política económica" (Rodríguez Giavarini).
- "Hasta ahora hubo una etapa ficticia. Comienza la etapa realista" (Novak).
- "El ministro tiene que aprovechar estos meses para impulsar las reformas pendientes" (Szewach).
- "Cavallo se enfrentará a escenarios muy conflictivos" (Bocco).
- "Espero una menor tasa de crecimiento" (De Pablo).
- "No habrá decisiones económicas espectaculares" (Melconian).
- "Subsisten problemas estructurales que están lejos de ser superados" (Rodríguez Giavarini).
- "Cavallo no tendrá más remedio que hacer algo para frenar las importaciones" (Novak).
- "El mayor gasto social se financiará con impuestos a las ventas" (Szewach).
- "Se buscará mejorar el tipo de cambio efectivo" (Bocco).
- "Cavallo tiene poder cada vez que lo necesita" (De Pablo).

Arnaldo Bocco

"SE VIENE LA ETAPA POSESTABILIZACION"

M. Manusia

–¿Se biene la recesión?

–Se observa una desaceleración del ciclo económico a lo largo de todo el '94, y estancamiento a fines de año.

–¿Qué va a hacer Cavallo?

–Es probable que tome alguna iniciativa. El problema es qué puede hacer, ya que existen varios frentes problemáticos. Creo que tendrá que enfrentarse con escenarios muy conflictivos.

–¿Cuáles?

–Uno está ligado a las economías regionales y provinciales. Recesión y estancamiento en las economías y problemas fiscales en los gobiernos del interior. Además, veo al Gobierno tomando decisiones tardías. Varias provincias tienen deudas financieras inmensas y están acumulando déficit. Hoy no aparecen señales claras que apunten a resolver esos dos problemas. Cavallo va a ajustar, pero el sector privado de las economías regionales no tiene capacidad propia para salir.

–¿Qué otro problema enfrenta el plan?

–La convertibilidad está atada al corto plazo. No existen políticas precisas para el sector industrial que no está en condiciones de contrarrestar los efectos de la apertura. La perspectiva de la industria es importar bienes intermedios. No hay una clara política industrial.

–Con ese diagnóstico, ¿cuál será el desenlace?

–Creo que dentro del propio Gobierno empezarán a demandar una mayor intervención. El problema de Cavallo pasa por si puede manejar a los fundamentalistas del mercado que tiene en su propio equipo.

–¿Qué hará con vistas a las elecciones del '95?

–Seguramente lanzará un plan de crecimiento, presentando así la etapa posestabilización.

¿La salida pasa por un ajuste del tipo de cambio?

–No. El acuerdo con el establishment es mejorar el tipo de cambio efectivo. No lo veo a Cavallo tocar el dólar. De todos modos, van a existir presiones fuertes, ya que así no se puede exportar.

–¿Piensa que la convertibilidad ajusta por recesión?

–Sí. La sobrevivencia del modelo está bastante asociada a la creatividad que tenga Cavallo para mantener la relación 1 a 1, y al mismo tiempo lograr lanzar un plan de crecimiento.

Carlos Melconian

"NO HAY PARTE II. SI, MAS DE LO MISMO"

(Por Carlos Melconian) A partir de un par de definiciones del ministro Cavallo en reunión de gabinete, referidas fundamentalmente al nuevo escenario internacional y su impacto en la Argentina, se armó una verdadera historia acerca de lo que sería la parte II del actual programa de convertibilidad. *Para cortar por lo sano primero y explicarme después, lo primero que voy a decir es que no hay tal parte II, no porque se hayan terminado los problemas, sino porque esos problemas van a ser enfrentados con más de lo mismo*. Y más de lo mismo son las cuestiones básicas que conocemos que parten de una sana política de equilibrio presupuestario más muchísimas cosas puntuales de todos los días, donde hay algunas correctivas y otras más profundas pero donde ninguna de ellas es, a esta altura, una novedad. *Es más, me animo a decir que cualquier "cosa pomposa" que saque de su "cauce natural" al programa hasta atenta contra la credibilidad futura del mismo, contra la "siembra" de reglas de juego permanentes.*

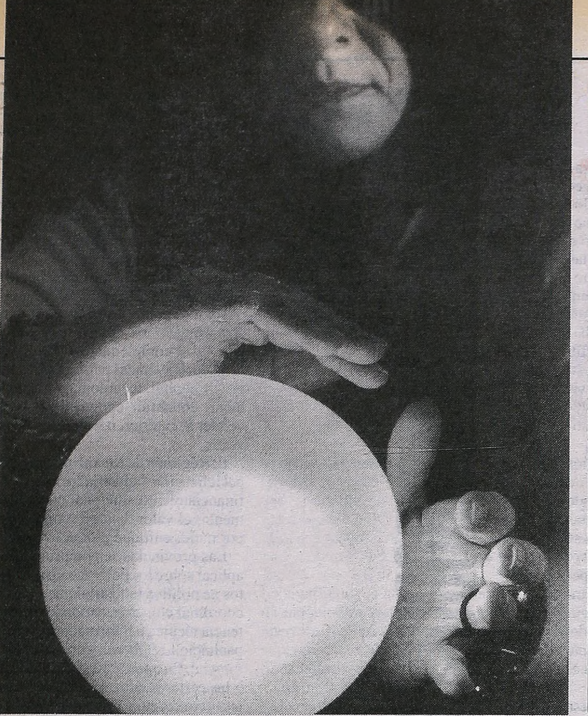
Por supuesto que hay un montón de cosas por hacer: mantener el equilibrio presupuestario perdiendo parte de los aportes patronales y a la previsión personal, implementar adecuadamente esta última, reformar provincias y municipios, extender y profundizar la reducción de impuestos al trabajo a otros sectores, "algo" laboral que una vez más no va a ser la reforma "soñada", apuntalar la producción regional (que dicho sea de paso traería conflictos de fondos con apuntalar el aspecto social-regional), etcétera.

El tema de la tasa internacional y el ingreso de capitales, donde lo ocurrido hasta ahora no genera de ninguna manera inconvenientes insalvables a este programa ni mucho menos, dieron "el palo en la mano" al ministro para decir cosas que ya tenía que decir desde hace un tiempo. Más aun, el resultado electoral que fortalece a Cavallo, no por Schiaretti, sino porque está por debajo de lo que señalaban las encuestas previas, refuerza la idea del "palo en la mano".

A.Amdan

La señal de Cavallo a la que hice referencia a principios de la nota tiene como claros destinatarios más a los "ministros del gasto" y a los gobiernos de provincia, que a los sectores de la producción y sociedad en general. *La clara señal es: cuidado que todo lo que recaude Tacchi de más este año va a ir a parar mayoritariamente (dos tercios) a reducción de costos y no a mayor gasto, porque éste es el "corazón" de esta política económica.* O sea, al revés del año pasado. Es decir, mensajes como los de consumir menos, ahorrar más reemplazando el ahorro externo por interno, subir la tasa local, etc. son definiciones absolutamente consistentes pero voluntaristas, y donde cada una dependería de distintas cosas que llegarán a su momento. Por ejemplo, el consumo en algún momento se irá amortiguando, el reemplazo de los ahorros interno-externo con los fondos de pensión tendrá un instrumento natural y la suba de la tasa de interés frente a alguna situación más dramática o drástica que la actual será utilizada por los bancos privados para mantener a sus depositantes. *Pero todo esto no será consecuencia de alguna decisión espectacular que esté por tomarse*. Todo lo que está en marcha, más las cosas puntuales del día a día que nunca se van a terminar, porque en ningún lado del mundo existe el "piloto automático", siguen siendo el pivote en donde nos tenemos que mover.

Cosas puntuales y cotidianas sí. Grandilocuentes no. Muy probablemente se le prepare al Presidente "algo" para vender tipo "paquete", ya que se acerca el 1º de Mayo. Obvio que a los que estén esperando, de un lado y del otro, las "decisiones del siglo" van a ver una vez más frustradas sus expectativas. Que suban las exportaciones, que no se incremente el desempleo, que mejore la rentabilidad empresaria es una tarea permanente. No son desafíos nuevos ni han aparecido ahora porque subió la tasa ni porque la elección se ganó, pero más o menos.

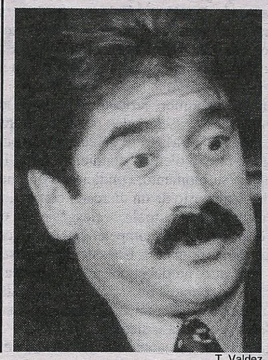


PERSPECTIVAS

PRODUCCION DE *Alfredo Zaiat*

Enrique Szewach

"LO IMPORTANTE ES EVITAR LA RECESION"



T. Valdez

–Cavallo instó a bajar el consumo para incrementar el ahorro interno debido al menor ingreso de capitales. ¿La convertibilidad entró en una segunda fase?

–Esta nueva etapa estuvo demorada por razones políticas. La flexibilización laboral y la relación Nación-provincias son temas que están pendientes. La modificación del escenario financiero internacional aceleró la necesidad de resolver esos temas. El cambio de las condiciones internacionales tarde o temprano se iba a producir.

–¿Cavallo perdió tiempo?

–Más que Cavallo, el Gobierno. La responsabilidad es de todos.

–¿Qué pasará en la economía hasta el '95?

–El Gobierno puede llegar a las elecciones con recesión y con un problema de rentabilidad del sector privado, o con el consumo creciendo menos que antes, con más eficiencia en el gasto y con mercados más adaptados a esta nueva condición internacional. Si encara las reformas pendientes, la adaptación será menos costosa. Obviamente, desde el punto de vista político prefiero la segunda alternativa.

–¿Las reformas, por ejemplo la laboral, no elevarían el costo político?

–La disyuntiva es crecer menos a no crecer. Lo importante es evitar la recesión.

–¿Las elecciones del '95 pueden limitar el poder de Cavallo para realizar esas reformas?

–El ministro debe aprovechar estos meses con un escenario político tranquilo, ya que no están próximas las elecciones. Si encara con decisión las reformas y mejora la asignación del gasto, la economía se desarrollará con un moderado crecimiento y con un consumo más aplacado.

–¿Cómo bajará el consumo?

–El menor ingreso de capitales, la suba de la tasa y una mayor presión impositiva limitarán el consumo. Crecerán menos las importaciones y, por lo tanto, habrá un menor crecimiento del nivel de actividad.

–¿Qué medidas tomará Cavallo para disminuir el consumo?

–El mayor gasto social se financiará con impuestos a las ventas. Otra alternativa sería la de crear un impuesto implícito sobre la tasa de créditos al consumo.

–¿Se alterará la actual paridad cambiaria?

–No existen chance de modificación, ni por razones económicas ni políticas.

Daniel Novak

"CAVALLO TIENE MENOS MARGEN DE MANIOBRA"

–¿Empieza una segunda etapa?

–Hasta ahora lo que hubo fue una etapa ficticia. Lo que comienza en realidad es la etapa realista, pues se desinflará la espuma que generó el ingreso brutal de capitales en los últimos tres años. En estos momentos se abren entonces dos alternativas para el mediano plazo. Una es la de no hacer nada importante, dejar que el modelo ajuste solo. Esto nos llevaría al ajuste de "fondo de pozo", al estilo Bolivia, con fuerte recesión y elevada desocupación.

–¿Cuál es la otra alternativa?

–La segunda alternativa es hacer una política económica activa, que es una tarea más difícil y compleja, pues Cavallo debe conseguir mantener el actual nivel de actividad económica por un objetivo fiscal en un escenario de mucha menor fluidez de fondos externos.

–¿Qué va a hacer Cavallo?

–Intentará hacer algo de política activa. Pero mi preocupación es que se quedará a medio camino. Intentará hacer una mezcla, entonces seguramente habrá contracción en el mediano plazo.

–¿Qué va a pasar de aquí hasta el '95?

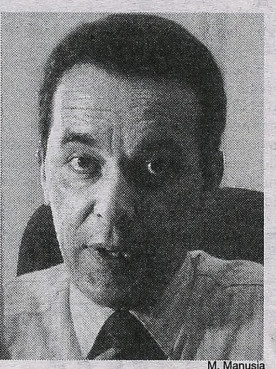
–El equipo económico realizará políticas activas por objetivos electorales. Nadie duda de que existirá mucha demanda de gasto público social.

–Pero el decreto de contención del gasto iría a contramano de ese reclamo.

–El decreto sólo pone trabas al gasto de los organismos, obligándolos a realizar economías forzadas. El objetivo es muy claro: juntar partidas para destinarlo a atender cuestiones sociales.

–¿Cavallo está mejor o peor después de las elecciones para encarar esta nueva etapa?

–Indudablemente, está mejor en el aspecto político. El plan económico no formó parte de la discusión electoral. Pero el panorama está más complicado desde el punto de vista económico, ya que la demanda de mayor gasto social se desarrolla en un escenario de menor ingreso de capitales. Cavallo tiene mucho menos margen de maniobra que el año pasado.



M. Manusia

–¿Existen posibilidades de una devaluación?

–No hasta el '95.

–¿Cómo se incrementarán entonces las exportaciones?

–Creo que no se logrará incrementar las exportaciones a un ritmo mayor que el de hasta ahora. Este no es un problema para Cavallo. La verdadera dificultad que tiene es la de encontrar una manera de frenar las importaciones sin impacto en los precios internos. No le quedará más remedio que hacer algo para disminuir el ritmo de importaciones.

Adalberto Rodríguez Giavarini

"ESTA ETAPA ES MAS DIFICIL"

Un examen del programa económico vigente permite destacar logros y falencias. Sin duda el gran triunfo ha sido la estabilidad, conseguida con el esfuerzo de la sociedad toda y patrimonio exclusivo de ella. Con ese gran telón de fondo se ha obtenido la caída de la inflación, el aumento de la recaudación y la consiguiente reducción del déficit fiscal, todos problemas de antigua data que están siendo superados con eficacia.

Sin embargo la presencia de gruesos bolsones de pobreza, carencia de viviendas dignas y acuciantes problemas sanitarios que se agravan día a día manifiestan que en la Argentina subsisten problemas estructurales que están lejos de ser superados.

Por primera vez en décadas creció el desempleo hasta casi dos dígitos y la falta de una política industrialista provoca mayores despidos. La balanza comercial, superavitaria hasta 1991, exhibe hoy un déficit de 3700 millones de dólares. Con ello las exportaciones muestran un virtual estancamiento, efecto del gradual deterioro que sufren los precios relativos de los bienes que se comercializan internacionalmente, ceñidos como están a la rígida regla cambiaria y expuestos a la competencia externa. En tanto los precios de muchos servicios –educación y salud, por caso– se han incrementado notoriamente. El endeudamiento del sector agropecuario continúa en crecimiento, mientras los precios de su producción declinan por efecto de las políticas proteccionistas que se aplican en el exterior.

Los comicios en torno de la reforma constitucional, por su parte, tuvieron también su ingrediente económico, a pesar del hondo carácter político de los mismos. No fue casual que los candidatos, por unanimidad, reivindicaran la estabilidad como un valor esencial y presupuesto para la elaboración del pacto social. Hasta el propio Carlos "Chacho" Alvarez lo hizo, aventando las susceptibilidades que sus antecedentes generaban.

F. Dvoskin

Pero la ecuación que los argentinos demandaban no era "estabilidad o..." sino "estabilidad y...". Es que la sociedad percibe que si el retiro de los capitales extranjeros expone la estabilidad al estancamiento, es porque existen falencias en la política económica.

En una clara señal hacia el Gobierno, el pueblo, con madurez, ha ratificado su adhesión a la estabilidad y demandó, al mismo tiempo, otras categorías que hoy siente retaceadas. La honradez pública y el crecimiento son algunas de ellas. Debe entonces el Gobierno comprender que ha llegado el momento de introducir modificaciones a la política económica que logren superar los cambios que se están produciendo internacionalmente. El nuevo escenario exige una gestión más cuidadosa en la que las autoridades deberán empeñarse en lograr la sanción de leyes imprescindibles por su adecuación, aumentando la competitividad externa del sector privado y alentando un mayor ahorro interno.

También es necesario exportar más. En términos del PBI nuestro país posee un nivel de exportaciones asombrosamente bajo en relación con cualquier otra economía (4,5 por ciento). Hay que integrar a las provincias y regiones en un proyecto común de nación, superando la vieja dicotomía entre ingresos urbanos y rurales. Y los Estados provinciales tienen derecho a ser tenidos en cuenta pues son anteriores a la Nación misma.

Cuanto más demore el Gobierno en asumir su responsabilidad mayor será el costo a pagar en términos de conflictos sociales, regionales o sectoriales crecientes, caída del PBI o mayor desequilibrio externo.

Como resulta obvio, la próxima etapa es objetivamente más difícil que la ya transitada pero encierra, a su vez, una extraordinaria oportunidad. Superar la fase contractiva del ciclo internacional de capitales sin abandonar los logros registrados supondrá consolidar económicamente al país y avanzar en el camino del desarrollo económico.

LUCRO CESANTE

Por Jorge Schvarzer



Primero fueron las compañías telefónicas, cuando, a raíz del Plan de Convertibilidad, el Gobierno quiso congelar tarifas. Las empresas amenazaron con un juicio al Gobierno, exigiendo el cumplimiento de sus contratos. Luego, fueron las empresas que habían ganado el derecho a cobrar peaje en las rutas, que prometieron enjuiciar a las autoridades demandando el supuesto lucro cesante de todo el período de concesión, si sus tarifas se modificaban. Más tarde, fueron las empresas concesionarias de parquímetros en el centro de la urbe cuando la Intendencia habló de suprimir las playas de la Avenida 9 de Julio a fin de ensanchar la banda de tránsito. El lucro cesante era su argumento. Ahora, la empresa concesionaria de los servicios de rampa en Ezeiza esgrime el mismo criterio. El lucro cesante le debe ser compensado si se le quita su monopolio.

El lucro cesante es el nombre jurídico de los beneficios que cada empresa supone asegurados por el contrato de concesión. En otras palabras, es la ganancia que puede captar a lo largo del tiempo en las condiciones previstas por el Gobierno en su momento, condiciones que no se parecen en nada al supuesto de un mercado competitivo. Los mercados ofrecen, por naturaleza, riesgos en su operación; riesgos que surgen de la competencia o de los cambios imprevisibles en la demanda. Ellos no pueden asegurar beneficios. Más aún, no deben hacerlo; la lógica del riesgo de mercado origina una presión fuerte y constante que exigirá a las empresas buscar esa eficiencia que beneficiará, a la larga, a toda la sociedad.

El argumento del lucro cesante es la contracara de esa lógica operativa. Es el argumento de que la empresa ganará dinero de cualquier manera gracias a la concesión generosa de un Estado que le otorga las condiciones deseadas. Condiciones que deben pagar los usuarios, ciudadanos convertidos en súbditos. Como en las concesiones de la época feudal, donde se inventó, por ejemplo, el peaje como un medio de recaudación forzoso para el beneficio de los señores. Ahora, si los beneficiarios pierden esos derechos, reclaman al Estado que se los compense con una porción de los ingresos públicos, que pagamos todos.

Nada más irónico que ese derecho a los beneficios asegurados, que todos quisieran tener, se otorgue a algunos en el momento en que se afirma al mercado como base de control económico.



La Secretaría de Industria impulsa la creación de polos productivos mediante acuerdos con gobiernos provinciales y con empresas. El objetivo es dinamizar las economías regionales.

(Por Miguel Angel Fuks) La Secretaría de Industria de la Nación declaró de interés distintos programas, como el de los polos productivos. Respalda diagnósticos y propuestas a través del Instituto Nacional de Tecnología Industrial y otras instancias de cooperación, pero sin olvidar los asesoramientos crediticios y para promover exportaciones.

El Programa Trienal de Fomento y Desarrollo de las PyME ofrece bonificaciones sobre las tasas de interés de los préstamos –que absorbe el Estado– y el complemento de la banca privada. Hay líneas para adquirir bienes de capital, tecnología y management; constituir capital de trabajo; vender al exterior, o simplemente invertir.

El Régimen de Reconversión y Especialización Industrial proporciona financiamiento adicional para incrementar el valor de las exportaciones por mejor enfoque productivo.

Las provincias se comprometen a aplicar sobre los polos los instrumentos de política industrial nacional y a coordinar con otras entidades la asistencia técnica e información para capacitaciones laboral, gerencial y comercial. En oportunidades, confiaron a las carteras educativas dependientes la confección de programas de enseñanza y formación, calculando hasta el equipamiento de escuelas. Por intermedio de los bancos oficiales intentan lograr un adecuado respaldo para los proyectos. Como resulta casi previsible, todo esto influye para que Industria insista en la vigencia del Pacto Fiscal.

Los municipios deben proporcionar, a su vez, todo el apoyo factible y participar en los grupos de trabajo, eliminando y no restableciendo o creando tributos.

A las entidades empresarias involucradas se les asigna la búsqueda de nuevas formas de asociación y la aplicación de criterios laborales provenientes de los diagnósticos tecnológicos.

Los acuerdos se suscriben por diferentes plazos. Establecen un tiempo prudencial para que se sumen aquellas firmas que no adhirieron inicialmente.

Las experiencias demuestran que se busca unificar diseños; la normalización de piezas; investigar nuevos materiales y procesos; bajar costos operativos y para la compra de materias primas, y estudiar mercados. Vinculado esto con la creación de puestos de trabajo y producciones que satisfagan normas de calidad y se obtengan a precios internacionales.

"Las empresas no sólo invertirán sino también se tecnificarán para mejorar sus bienes y contribuir a elevar el valor agregado de la zona –aclara Díaz Pérez (José Luis), asesor del ti-

RECONVERSION ALL' USO NOSTRO

do casi hamletiano Pietrantueno (Rolando), presidente del Consejo Argentino de la Industria. Opina que los polos productivos son "una buena idea, dotada de adecuados instrumentos", pero exigirá bastante tiempo para extenderse. Y en esto tienen mucho que ver las tradicionales actitudes individualistas de los nativos, de las que no parecen apartarse los pequeños empresarios. Curiosamente, los medianos y grandes parecen estar en otra, como lo demuestran con adquisiciones y fusiones en los últimos tiempos.

Las PyME se convirtieron en "la mayor preocupación" de la UIA, según su presidente, Blanco Villegas (Jorge). Recientemente señaló que "decenas de miles de emprendedores de todo el país tienen que asumir el desafío de la reconversión, la eficiencia y la competitividad". De paso, endilgó al sector financiero no haber efectuado "el esfuerzo suficiente" y denunció que el crédito en el interior tiene un "peso insoportable".

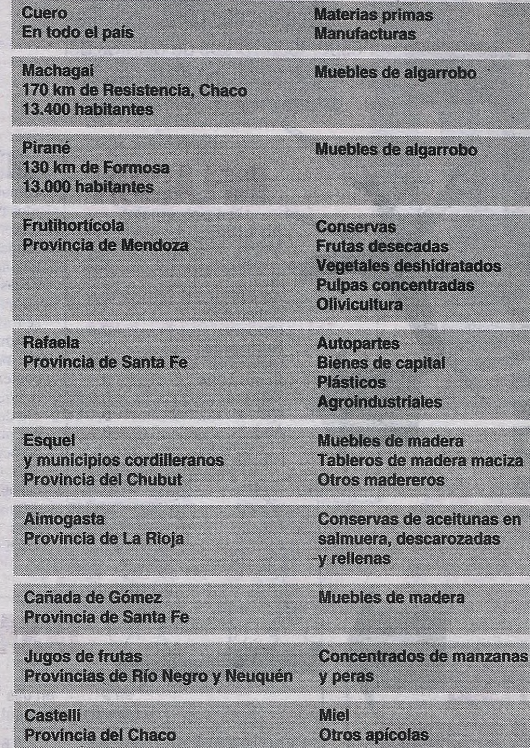
tular de Industria–. Se comprueba en el Convenio de Tecnificación y Diversificación del Complejo Vitivinícola de los Valles Antinaco-Los Colorados y el Bermejo." La baja de costos en la fabricación de sillas se verificó en Machagai, Formosa. Exportarlas al Paraguay, Brasil y Chile aparece ya como una perspectiva.

"Muchas veces la información que está al alcance de cualquier persona en la Capital Federal se vuelve reservada a medida que aumenta la distancia -agrega Díaz Pérez–. El polo Castelli no se hubiera conformado sin el estudio previo sobre las chances para exportar miel." En este sentido, la Argentina ocupa el tercer lugar entre las naciones proveedoras, detrás de China y México, cuando se verifica una expansión de la demanda mundial por mayor interés de quienes consumen alimentos naturales, el mejor nivel de vida en algnas partes, y hasta la comercialización más dinámica de los envasadores.

Los polos no siempre responden a una concepción microeconómica. En el complejo frutihortícola de Mendoza habrá una inversión de 40 millones de dólares durante dos años y un crecimiento de las exportaciones: de 50 millones de dólares en 1993 a 200 millones en 1997.

"Programas que sean viables para esta difícil etapa de la economía", reclama Castellani (Carlos), principal accionista de Apache, en Las Parejas (y revisor de cuentas de la Unión Industrial Argentina). Si bien admite que hay una necesidad de realizar cosas en común con otros, que están igual o peor, señala que fundamentalmente se requieren créditos. Como en los últimos tres años el campo no anduvo bien y demoró en pagar, hubo significativos ahogos en fábricas de maquinaria agrícola. De yapa, la apertura facilitó importaciones que superaron la posibilidad de competir de la industria local.

"O las PyME aúnan esfuerzos o no tendrán destino", plantea de un mo-



ACUERDOS EN MARCHA

Areas y/o sectores	Productos
Cuero En todo el país	Materias primas Manufacturas
Machagai 170 km de Resistencia, Chaco 13.400 habitantes	Muebles de algarrobo
Pirané 130 km de Formosa 13.000 habitantes	Muebles de algarrobo
Frutihortícola Provincia de Mendoza	Conservas Frutas desecadas Vegetales deshidratados Pulpas concentradas Olivicultura
Rafaela Provincia de Santa Fe	Autopartes Bienes de capital Plásticos Agroindustriales
Esquel y municipios cordilleranos Provincia del Chubut	Muebles de madera Tableros de madera maciza Otros madereros
Aimogasta Provincia de La Rioja	Conservas de aceitunas en salmuera, descarozadas y rellenas
Cañada de Gómez Provincia de Santa Fe	Muebles de madera
Jugos de frutas Provincias de Río Negro y Neuquén	Concentrados de manzanas y peras
Castelli Provincia del Chaco	Miel Otros apícolas
Vitivinifructícola Provincia de La Rioja	Uva Vinos Regionales
Maquinaria agrícola Provincia de Santa Fe	Máquinas agrícolas Afines



POLOS PRODUCTIVOS

La Secretaría de Industria define al polo productivo como "el espacio organizativo-metodológico que permita lograr, mediante la estrategia de convergencia de políticas y acciones fabriles –consensuada por los sectores públicos y privados–, la reconversión y el crecimiento de una determinada zona geográfica y/o actividad".

Más allá de lo específico, entre los objetivos comunes figuran:

• Conseguir que los recursos aplicados tengan un efecto multiplicador –social, productivo y ambiental–; favorezcan la creación de empleos permanentes, e influyan con su valor agregado en las economías provinciales.

• Alcanzar un desarrollo que posibilite la transformación y reinserción, mediante tecnologías de producción, comercialización y gestión que consideren los mercados interno y extranjeros.

• Generar un ámbito articulador de las decisiones particulares, consensuando y coordinando las globales.

ROMPECABEZAS

El Consejo Federal de Inversiones fue creado en 1959. Es conducido y sostenido por las provincias, independientemente de otros programas, sobre la base de un porcentaje de la coparticipación y con un criterio solidario, en función de los lugares más necesitados y no de acuerdo con los aportes.

Suministra información y asesoramiento a las pequeñas y medianas empresas, entre las cuales la agroindustria encabeza el ranking de preferencias y existe un poco de todo.

Aplica últimamente una "estrategia de movilización productiva". Arma "rompecabezas regionales" para promover y asistir a la inversión genuina en microempresas, apoyada en materia de capacitación, asistencia técnica y crediticia, a partir del proyecto. El listado de actividades varía según los lugares: elaboración de dulces, talabartería y marroquinería, talleres de indumentaria, panaderías, crianza de codornices y hasta salas velatorias, por ejemplo.

De polos productivos y microemprendimientos para carenciados versó un Programa Federal de Solidaridad del Ministerio de Salud y Acción Social. Distribuyó recursos, durante este gobierno, entre 18 provincias.

Hasta el Ministerio de la Producción de Buenos Aires trabajó con cámaras empresarias para conocer cuáles medidas se requieren para favorecer la formación de "polos de desarrollo" en la provincia.

LIBROS



Tarde o temprano se legislará en el país una nueva Ley de Patentes. Para colaborar con el debate, el autor reseña la opinión sobre el tema de los distintos sectores interesados.

Patentes farmacéuticas

DEBATE POR LAS DROGAS

(*Por Marcelo Matellanes*) Con inmejorable oportunidad respecto del próximo debate parlamentario en materia de patentes, acaba de publicarse la obra de Alberto Ferrari titulada *Patentes sin monopolios*, bajo el signo editorial Futuro. Si bien el estilo de esta obra denota un exacerbado tono ideológico que puede atentar contra la legitimidad de los intereses nacionales y sociales que pretende defender, es innegable su valor como reseña acabada de la opinión y aportes al debate de patentes por parte de los distintos sectores interesados.

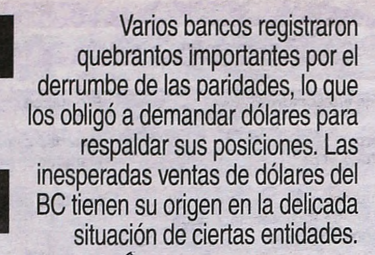
Desde la introducción misma, el autor señala que "la convocatoria del Senado nacional (...) confirmó que la mayoría de las entidades profesionales e industriales de la Argentina no comparten la filosofía del proyecto patentista (...) porque transformaría a los enfermos argentinos en rehenes de los sistemas monopólicos". Según Ferrari, rara vez se da tal convergencia de intereses a nivel de los consumidores, de la seguridad social y de la industria nacional.

El balance de los sectores a favor y en contra del proyecto de ley está claramente inclinado hacia su rechazo. Con distintos grados de crudeza y matices en la oposición o críticas al proyecto se pronunciaron, entre otros, la Comisión Nacional de Biotecnología, el INTA, las cámaras industriales de los laboratorios nacionales (CILFA y COOPERALA), la UIA, la Confederación Farmacéutica Argentina, la Facultad de Farmacia y Bioquímica de la UBA, el CAI, la CGI, etc. En su favor se expidieron las cámaras de los laboratorios extranjeros y la Asociación de Derechos Intelectuales.

La posición de los laboratorios nacionales es a favor de un reordenamiento jurídico del tema que contemple los derechos del inventor, pero "diseñado en torno de un modelo de libre competencia, con licencias automáticas mediante el pago de regalías y sin cláusulas monopólicas".

En este sentido, la obra traduce fielmente los debates que, por su parte, dan cuenta de una seria labor parlamentaria en el Senado. Si bien no puede juzgarse como una exigencia, la obra ganaría en fundamentos e imparcialidad respecto de las posiciones del autor si recordara cuáles son las particulares condiciones tecnológicas y de investigación y desarrollo que caracterizan al sector de laboratorios medicinales.

FINANZAS



Varios bancos registraron quebrantos importantes por el derrumbe de las paridades, lo que los obligó a demandar dólares para respaldar sus posiciones. Las inesperadas ventas de dólares del BC tienen su origen en la delicada situación de ciertas entidades.

El Buen Inversor

AL ROJO VIVO

(Por Alfredo Zaiat) El derrumbe de las cotizaciones de las acciones y de los bonos en los dos últimos meses no sólo impactó en el recinto, con agentes que tuvieron que despedirse del negocio y con otros que no saben cuándo se recuperarán de las profundas heridas sufridas, sino que los efectos del crac también se trasladaron al mercado monetario y cambiario. Las ventas de dólares por parte del Banco Central en un contexto de tasas altas de interés intranquilizó a los operadores, ya que ese desarrollo de la plaza es una señal poco favorable para el plan. La preocupación tiene su motivo: una sangría de reservas con tasas empinadas no es otra cosa que el embrión de una corrida cambiaria de envergadura.

En esta ocasión, sin embargo, esa lógica está relativizada, pues el drenaje de divisas en un escenario monetario con faltante de pesos tiene su origen, fundamentalmente, en cuestiones contables y financieras de ciertos bancos con quebrantos millonarios, debido a la caída de las paridades. El derrumbe de los bonos Brady dejó un tendal de heridos como pocas veces se observó en la city. Algunos financistas apuntan que sólo con el dolarazo del 6 de febrero de 1989, cuando el entonces presidente del Banco Central José Luis Machinea sorprendió a casi todos suspendiendo la venta de dólares, se registraron pérdidas superiores.

El fuerte retroceso de los Brady de hasta el 30 por ciento, por ejemplo en los Par, disminuyó las garantías que varios bancos habían constituido para respaldar sus posiciones. Entonces, tuvieron que demandar dólares para reponer avales en el mismo momento en que las tasas remontaban por encima del 10 por ciento anual. Esto explica en parte el comportamiento de las entidades financieras, que demandaron al mismo tiempo dólares y pesos, situación que en contadas ocasiones se había verificado durante el actual plan. Cuando en noviembre de 1992, Roque Fernández tuvo que enfrentar la primera gran corrida cambiaria de la convertibilidad, suspendió los pases, ya que realimentaban el drenaje de reservas. El titular del Banco Central no piensa por ahora tomar una medida de ese tipo, porque sabe que el fenómeno actual tiene su origen en el derrumbe de las cotizaciones.

Fernández está tan seguro de que ésa es la razón de las ventas de dólares, en un mes que estimaba comprar en cantidad, porque se está enfrentando a fuertes presiones de algunas entidades que pretenden modificar la forma de contabilizar sus tenencias de títulos para disminuir el abultado rojo de sus balances.

De acuerdo con las normas del Central, los bancos están obligados a contabilizar sus bonos a valor de mercado. Con el derrumbe de las paridades, la mayoría de los balances mensuales cerrará con pérdidas, que en algunos casos equivalen a casi el patrimonio neto de la entidad. Por ese motivo, algunos bancos solicitaron imputar los títulos a su valor nominal para neutralizar así los fabulosos quebrantos. Por ahora, Fernández rechazó esa pretensión.

Este turbulento escenario financiero permite entender las actuales oscilaciones de las acciones y de los bonos. Por lo tanto, los operadores recomiendan a pequeños y medianos ahorristas mirar de afuera el partido y prepararse para participar de la inminente subasta de las acciones de la empresa Transportadora de Gas del Sur en poder del Estado.

INFLACION

(en porcentaje)

Abril 1993	1,0
Mayo	1,3
Junio	0,7
Julio	0,3
Agosto	0,0
Setiembre	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril *	0,1

(*) Estimada
Inflación acumulada abril 1993 a marzo de 1994: 5,8%.

TASAS

	VIERNES 8/4 en $ % mensual	VIERNES 8/4 en u$s % anual	VIERNES 15/4 en $ % mensual	VIERNES 15/4 en u$s % anual
Plazo Fijo a 30 días	0,6	5,6	0,7	5,5
a 60 días	0,6	6,2	0,6	6,0
Caja de Ahorro	0,3	2,5	0,3	2,5
Call Money	0,8	5,0	0,6	4,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 14/4	11.207
Base monet. al 14/4	15.391
Depósitos al 12/4	
Cuenta Corriente	2.805
Caja de Ahorro	2.758
Plazo Fijo	5.006

	en u$s
Reservas al 15/3	
Dólares	13.766
Bónex	1.880
Oro	1.677

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. la base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 8/4	PRECIO (en pesos) Viernes 15/4	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	1,075	1,06	- 1,4	- 10,2	1,9
Alpargatas	0,805	0,81	0,16	- 10,0	- 6,4
Astra	2,24	2,23	0,0	1,8	- 0,9
Bagley	3,60	3,75	4,2	0,0	1,2
Celulosa	0,27	0,328	21,5	24,7	33,9
Ciadea (ex Renault)	14,30	13,75	- 3,9	- 5,2	- 9,7
Comercial del Plata	5,50	5,10	- 7,3	- 12,1	-27,1
Siderca	0,58	0,585	0,9	- 0,9	4,5
Banco Francés	9,60	8,50	- 11,5	- 16,3	- 33,1
Banco Galicia	7,85	7,20	- 8,3	- 10,0	- 28,4
Indupa	0,365	0,35	- 4,1	- 6,7	2,9
Molinos	12,40	12,20	- 1,6	- 3,0	- 4,7
Pérez Companc *	6,22	4,95	6,5	- 0,5	- 1,0
Nobleza Piccardo	4,20	4,25	1,2	4,9	11,8
Sevel	7,65	7,50	- 0,8	- 9,6	- 25,4
Telefónica	6,35	6,18	- 2,7	- 1,6	- 15,7
Telecom	5,60	5,50	- 1,8	- 0,9	- 12,4
YPF	24,00	24,60	2,5	2,3	- 4,3
INDICE MERVAL	547,57	535,87	- 2,4	- 4,1	- 7,9
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**- 1,1**	**-2,4**	**- 9,0**

* Pagó dividendos del 25%.

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	0,9990
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	1,0000
Jueves	0,9995
Viernes	0,9995
Variación en %	+ 0,05



ME JUEGO

Ramiro Burgos
Presidente de Assets S.A.

–¿Por qué el Banco Central está vendiendo dólares pese a las tasas altas de interés?

–Es por un simple motivo: En estos momentos la tasa en dólares se ubica por encima de la de pesos. Entonces, resulta lógico que la tendencia de los banqueros sea a no desprenderse de dólares, al tiempo que buscan financiamiento en pesos. Los bancos retienen dólares y se fondean en pesos, y destinan una fracción de sus fondos para invertir en activos de riesgo en operaciones de trading (compraventas rápidas de acciones y bonos).

–¿Los financistas se preocuparon por esa sangría de reservas?

–Varios se pusieron en guardia. El rumor de una devaluación en México influyó mucho en el ánimo de los operadores. Vale recordar que el plan mexicano es como la madre del resto de los programas económicos de la región y, por lo tanto, una alteración importante de sus reglas de juego plantea dudas acerca de la suerte de la convertibilidad.

–Hasta ahora los consultados en "Me juego" están seguros de que el tipo de cambio no se modificará hasta 1995. ¿Usted qué piensa?

–El Gobierno va a hacer esfuerzos para mantener la relación 1 a 1 entre el peso y el dólar, pero algunos indicadores económicos están demostrando la necesidad de un ajuste en el tipo de cambio. Esto es preocupante. Nadie en el mercado lo admitirá públicamente, pero estoy seguro de que muchos están incrementando sus coberturas cambiarias.

–¿Cómo imagina la reacción del mercado a una devaluación?

–Seguramente se derrumbarían las cotizaciones.

–¿Estima que la tasa de interés local debería subir algunos escalones ante el repunte de la tasa internacional?

–No necesariamente. Creo que la tasa local no está asociada a la internacional, sino que depende de la percepción que tengan los operadores sobre el riesgo cambiario. La tasa de largo estadounidense impacta en las paridades de los bonos, no en la tasa interbancaria.

–¿Qué pasará esta semana en el mercado accionario?

–La tendencia es descendente. Después de la fuerte reacción de los papeles empresarios, que impulsó al MerVal de 430 a 730 puntos entre noviembre y enero, la plaza está registrando una corrección bajista de esa misma magnitud. Pienso que el mercado tiene un piso firme en torno de los 500 puntos, y todas las subas parciales por encima de ese nivel serán tan sólo reacciones.

–¿Qué acciones le gustan?

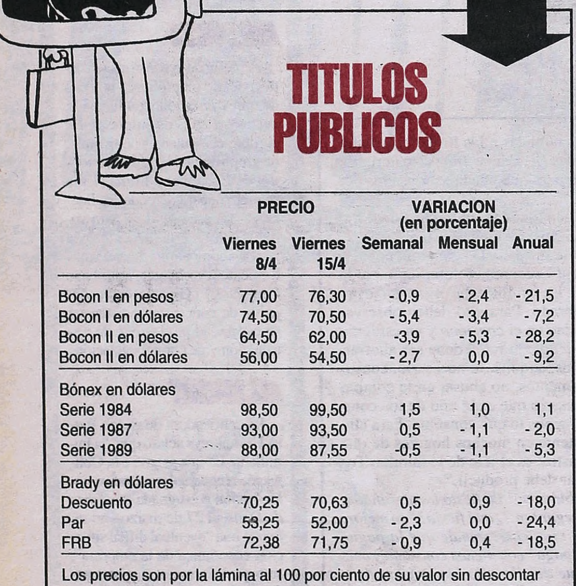
–Astra, Comercial del Plata, Telefónica, Polledo, Corcemar y Ledesma.

–¿Cómo armaría una cartera de inversión?

–Colocaría un 20 por ciento en bonos Brady (FRB y Par), un 35 en acciones y un 45 por ciento en una canasta de monedas.

–¿Y para un pequeño ahorrista?

–Un inversor con 10.000 pesos debería destinar 60 por ciento a acciones, y al resto mantenerlo en efectivo.

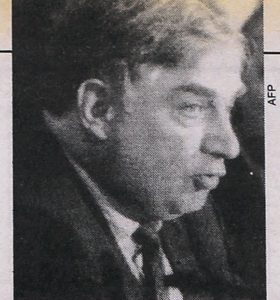


TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 8/4	PRECIO Viernes 15/4	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	77,00	76,30	- 0,9	- 2,4	- 21,5
Bocon I en dólares	74,50	70,50	- 5,4	- 3,4	- 7,2
Bocon II en pesos	64,50	62,00	-3,9	- 5,3	- 28,2
Bocon II en dólares	56,00	54,50	- 2,7	0,0	- 9,2
Bónex en dólares					
Serie 1984	98,50	99,50	1,5	1,0	1,1
Serie 1987	93,00	93,50	0,5	- 1,1	- 2,0
Serie 1989	88,00	87,55	-0,5	- 1,1	- 5,3
Brady en dólares					
Descuento	70,25	70,63	0,5	0,9	- 18,0
Par	53,25	52,00	- 2,3	0,0	- 24,4
FRB	72,38	71,75	- 0,9	0,4	- 18,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



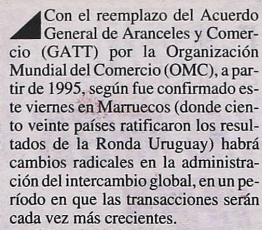

AFP

Director general del GATT, Peter Sutherland.

La entidad que sucederá en 1995 al Acuerdo General de Aranceles y Comercio nacerá más fuerte, según ratificaron un centenar y medio de países esta semana en Marruecos. Y eso le permitirá hacer ejecutar las normas de liberalización del intercambio surgidas de la Ronda Uruguay.

Organización Mundial de Comercio

DESPUES DEL GATT



Con el reemplazo del Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT) por la Organización Mundial del Comercio (OMC), a partir de 1995, según fue confirmado este viernes en Marruecos (donde ciento veinte países ratificaron los resultados de la Ronda Uruguay) habrá cambios radicales en la administración del intercambio global, en un período en que las transacciones serán cada vez más crecientes.

¿Cómo funcionará la nueva entidad que tendrá sede en el mismo edificio de estilo egipcio de su predecesora, junto al lago de Ginebra? Sobre la base del consenso y del acuerdo mutuo de los Estados miembro, como hasta ahora. Pero con diferencias cruciales.

La OMC (o WTO en sus siglas inglesas) tendrá reglas más claras y más fuertes que se aplicarán prácticamente a todas las áreas de comercio mundial, desde la agricultura hasta la contabilidad. Y más importante que eso, esas normas tendrán su ejecución garantizada por un proceso de solución de disputas que no permitirá más que los países bloqueen las decisiones en su contra.

Un consejo general de miembros de la Organización tendrá varios órganos secundarios, responsables por el comercio de bienes, servicios y propiedad intelectual. Pero el foro para la toma de decisiones más altas será una reunión ministerial bienal, una tentativa para dar a la entidad más influencia política en diversas capitales y un perfil internacional mayor.

Peter Sutherland, director general del GATT, no ocultó su deseo de reivindicar para la OMC el papel reservado a lo que debió ser la Organización Internacional de Comercio en la elaboración de la política económica mundial. La OIC fue concebida en 1948 como una institución que funcionaría junto con el Fondo Monetario y el Banco Mundial. Pero el Congreso estadounidense se negó a ratificarla y el GATT continuó como un entendimiento contractual entre los gobiernos operado por el secretario del comité interino.

Más allá de los deseos, la credibilidad de la OMC como un órgano eficiente de control del comercio justo se mantendrá o fracasará según el grado de éxito de su nuevo sistema de solución de controversias.

En una mudanza radical en relación con la práctica anterior, el sistema operará del siguiente modo:

- Los informes de comisiones de trabajo independientes serán automáticamente adoptados por la Organización si no hubiere un consenso para rechazarlos.• Los países contra los cuales fueran levantadas quejas podrán recurrir a un órgano permanente de apelaciones, cuyo veredicto será definitivo y obligatorio.
- Si los violadores de alguna norma no cumplen las recomendaciones de la comisión, los socios comerciales tendrán derecho a una compensación o, como último recurso, a imponer sanciones comerciales proporcionales.
- Todas las etapas del proceso estarán sujetas a límites rigurosos de tiempo.

Estados Unidos, que manifestó claramente sus frustraciones con el actual mecanismo, tiene grandes esperanzas. "El nuevo sistema funcionará, y funcionará rápidamente", dijo el representante comercial Mickey Kantor. El funcionario destacó recientemente las posibilidades de represalias, como por ejemplo, la elevación de aranceles en caso de una violación de derechos de propiedad intelectual.

De todos modos, el procedimiento disminuirá también sustancialmente el margen de acción para la imposición de medidas unilaterales de EE.UU., según señalaron representantes europeos y de países en desarrollo. Los miembros de la OMC deberán utilizar el sistema multilateral de solución de disputas siempre que eso fuese posible. Y la mayoría de las controversias caerá bajo su jurisdicción dado que sus reglas se aplicarán a bienes, servicios y propiedad intelectual.

Inclusive el primer ministro francés, Edouard Balladur, pidió a sus colegas europeos la inclusión de cuestiones sociales y relativas al medio ambiente en los sectores de intervención de la OMC. La semana pasada, ante el rechazo de los países en desarrollo a este tipo de presiones, se acordó en Ginebra que para formalizar las discusiones sobre aspectos como el "dumping social" se requerirá una aceptación por consenso de los países miembros.

Quedan por definir otros aspectos urgentes, como la necesidad de elevar el número de abogados, especialmente para el órgano de apelación. Se espera poder contratar entre 40 y 50 profesionales que se sumarán a los 180 actuales (de un plantel total de 400 personas). Y para ello habrá que elevar el presupuesto, de 65 millones de dólares anuales en el presente.

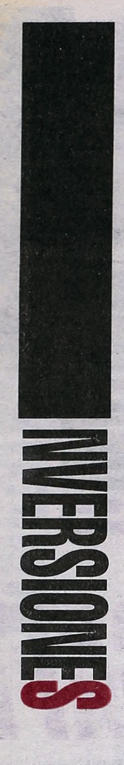
Esos recursos son considerablemente inferiores a los del Banco Mundial (1240 millones y 3700 profesionales), el Fondo Monetario (330 millones con una nómina de 1300 empleados) y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (240 millones y mil profesionales).

Hay que ver que la sucesora del GATT será la encargada de hacer cumplir las nuevas reglas que posibilitarán un volumen adicional de transacciones de 270 mil millones de dólares anuales dentro de un decenio, según se cuantifica el efecto que tendrá la liberalización del intercambio.

PERIPLO

PREVISIONES. El comercio mundial se redujo el año pasado, pero la tan esperada recuperación económica en Europa Occidental y Japón podrá ofrecer mejores perspectivas para 1994. Así lo afirmó el Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT) en un informe difundido esta semana. El *volumen* del intercambio global de bienes subió 2,5 por ciento en 1993, encima del crecimiento de la producción mundial (que arañó los 2 puntos) pero a una velocidad inferior al 4,5 por ciento de 1992. Mientras, en *valores*, el comercio disminuyó 2 por ciento (a 3,58 billones de dólares) por dos razones: 1) la fuerte revaluación de la divisa estadounidense frente a las monedas europeas; y 2) la caída de los precios mundiales de los combustibles y otros minerales. Aunque sólo existen datos limitados, los economistas del GATT estiman que el intercambio de servicios puede haber crecido el año pasado en torno de 3 por ciento (en 1992 fueron 12 puntos) hasta 1,039 billón de dólares.

RECUPERACION. El informe adjudica la disminución de los volúmenes de intercambio a la recesión europea. Ese enfriamiento hizo que las transacciones de bienes en la CEE bajaran 10 por ciento, un hecho que no tiene precedentes en el período de posguerra. Excluyendo el comercio intra-Europa Occidental el valor del intercambio mundial subió un 2 por ciento. Este año el volumen de mercaderías comerciadas aumentaría 5 por ciento si se recuperan los países del área y Japón. De lo contrario la cifra más probable sería más próxima a la de 1993. Por lo pronto, las zonas más dinámicas fueron Norteamérica, Asia y América latina. Los exportadores de esta última y de los seis productores asiáticos de manufacturas (Taiwán, Hong Kong, Corea, Malasia, Singapur y Tailandia) registraron un salto de 9,5 por ciento en términos de volúmenes. El ranking de los que más venden (que lideran EE.UU., Alemania y Japón) mostró avances de Hong Kong, Singapur y México en dos puestos, al 8, 16 y 17, respectivamente.



Las privatizaciones fueron la puerta de entrada de las empresas transnacionales. Ahora apuntan a compañías que operan en sectores con ventajas competitivas, como el alimentario.

Fusiones y adquisiciones

LAS MULTIS VIENEN MARCHANDO

(Por Gabriel Bezchinsky) Todos los análisis publicados en los últimos años coinciden en señalar a la empresa transnacional (ET) como el verdadero motor que impulsa el proceso de globalización de la economía mundial. A tal punto esto es así que algunos de los más serios investigadores del tema prevén el siguiente panorama para la economía mundial en las próximas décadas: todas las empresas y sectores que estén vinculados de alguna manera con las redes globales de las ET vivirán en un mundo dinámico y competitivo, mientras que el resto quedará inmerso en un mundo de marginación y rezago; los que conformen las redes de las ET serán como oasis en medio de un desierto. (1)

La Argentina, sin embargo, lejos todavía de haberse convertido en un desierto, en los últimos dos años ha sido el escenario de un *renacimiento* de la inversión extranjera, después de casi dos décadas de retraimiento o de franco retroceso. Cabe preguntarse, ahora que se habla del menor ingreso de capitales, qué ocurrirá con la inversión extranjera directa, el único componente del *aluvión* de capitales que puede tener efectos duraderos sobre el desarrollo económico futuro. Para intentar una respuesta a ese interrogante hay que preguntarse principalmente acerca de las características que tuvo esta última *oleada* de inversión extranjera.

En primer lugar, la fuente principal de atracción de inversiones extranjeras ha sido sin duda el proceso de privatizaciones llevado adelante por el Gobierno en los últimos años (ver cuadro). El atractivo que encuentran las empresas extranjeras en esos sectores es evidente: se trata de empresas de servicios (que por ende no están sujetas a la competencia externa) con amplios márgenes de demanda insatisfecha por parte de la población, operadas en general en condiciones monopólicas, con altos niveles de rentabilidad asegurados. A estas condiciones favorables se suman el precio que se ha pagado por las empresas y en muchos casos el descuento adicional que significó la utilización del mecanismo de capitalización de deuda externa en esas operaciones.

Si dejamos de lado las privatizaciones, queda a la vista otro fenómeno novedoso relacionado con la inversión extranjera en el país: las adquisiciones y fusiones de empresas. Este mecanismo (M&A en inglés, por Mergers and Acquisitions), que es una de las armas estratégicas que las grandes empresas transnacionales han venido utilizando en los últimos años para ganar terreno en un mercado internacional cada vez más globalizado y competitivo, tuvo su reflejo en el escenario local a través de una gran cantidad de operaciones de compra de empresas locales por parte de empresas extranjeras (2).

El fenómeno tiene su mayor desarrollo en el sector alimentario, que en el marco de la apertura actual de la economía es el que presenta mayores ventajas competitivas. Prácticamente todas las grandes empresas alimentarias del mundo han iniciado o se encuentran estudiando nuevos negocios en la Argentina. El objetivo central de este reposicionamiento es la explotación del mercado regional, que en algunos casos incluye a los países del Mercosur, y en otros comprende a toda América latina.

Otra forma que ha tomado la inversión extranjera en esta etapa, si bien mucho más limitada en cuanto al número de casos que las anteriores, es la instalación de nuevas plantas productivas en el marco de un nuevo patrón de especialización y complementación regional e internacional. El caso más significativo de esta nueva forma es el de Autolatina, que a través de Transax produce cajas puente con tecnología cercana a la frontera internacional, y las exporta tanto a Brasil como a Alemania. En este nuevo esquema, el grupo Autolatina se especializa en la producción de partes para la exportación, importando el resto de la gama de productos que necesita para abastecer el mercado local, ya sea a través de vehículos terminados o de partes que se ensamblan localmente.

En primer lugar, el principal atractivo que tuvo la inversión extranjera en esta etapa para radicarse en la Argentina es la privatización de empresas estatales. Terminado el stock de empresas a privatizar, la inversión que realicen las adjudicatarias para la modernización de la infraestructura de servicios dependerá en gran medida de la redefinición del papel del Estado como regulador en un sector clave para el aumento de la competitividad de la economía argentina.

En segundo lugar, en la etapa actual de la economía mundial, los mercados nacionales han dejado de constituir el centro de interés de las empresas transnacionales, que apuntan a la ocupación de los nuevos espacios económicos regionales y globales. Ninguna empresa industrial extranjera invierte en el país pensando solamente en el mercado argentino, sino que lo hacen con una perspectiva regional, y en algunos casos incluso global. En este sentido, la evolución de la inversión extranjera y el papel que la misma pueda jugar en el proceso de desarrollo argentino dependerá en gran medida de la suerte de la integración regional en el Mercosur. Si el Estado adopta un rol más activo en la definición y coordinación con los otros socios de una estrategia de desarrollo, y de las políticas macroeconómica, comercial, industrial y tecnológica, el país y la región podrán aprovechar en su favor el potencial de la inversión extranjera como eje dinámico de la globalización. De lo contrario la afluencia de la inversión extranjera a la Argentina será aleatoria, teniendo además como "competidores" a otras plazas mucho más dinámicas y atractivas para el capital extranjero, como los países del sudeste asiático.

En definitiva, también en este aspecto las campanas suenan por un rol más activo del Estado en la economía. Si bien la relación de las empresas transnacionales con el Estado no es fácil y lo será cada vez menos en el futuro, no es correcta la visión corriente de que las empresastransnacionales prefieren instalarse en países donde el Estado abandona por completo sus tareas de asignador de recursos y de regulador de la actividad económica. Nuevamente el caso de los países del sudeste asiático demuestra con creces la falsedad de este argumento.

(1) Ver por ejemplo, Dunning, John, ***International Direct Investment Patterns in the 1990s.****, mimeo, Nueva York, 1992.*

(2) También se dieron casos de compras de filiales de ET por parte de empresas locales. El caso más notorio es el de Renault, que vendió parte de su paquete accionario a un grupo de empresas locales y brasileñas.

TOTAL RECAUDADO POR PRIVATIZACIONES A JULIO DE 1993 (1)

Inversores	Valor (2) (millones de U$S)	%
Extranjeros	4916	60,7
Nacionales	3178	39,3
Total	8094	100,0

Fuente: Ministerio de Economía y datos privados.
Notas: (1) Excluido Y.P.F.
(2) Efectivo más Bonos a valor de mercado.

BANCO DE DATOS

CADIPSA

La petrolera transfirió a Norcen Argentina la participación que le coresponde sobre el área "El Santiagueño" por 6,7 millones de dólares. Este desprendimiento le permitió a Cadipsa concentrar sus esfuerzos en la operación de la zona del golfo de San Jorge, al tiempo de mejorar su posición financiera. La venta recibió la aprobación de la Corporación Financiera Internacional –CFI, subsidiaria del Banco Mundial para atender al sector privado–, entidad que retiene una porción del capital de la petrolera presidida por Juan Rautenstrauch.

ACINDAR

La acería de la familia Acevedo suscribió un acuerdo de complementación industrial con la firma brasileña Acos Especials Itabira (ACESITA). Esta compañía produce aceros especiales, principalmente planos inoxidables, y tiene una facturación anual de alrededor de 700 millones de dólares. Ambas empresas iniciaron estudios tendientes a identificar áreas de complementación para realizar futuras inversiones, a preparar logística de ventas y a intercambiar tecnologías. De esta forma, Acindar busca ampliar su mercado y mejorar sus resultados económicos, que en los últimos ejercicios no fueron muy alentadores para sus accionistas.

FITELCO-CAPLIN

No está muy difundido en la City que en la Bolsa de Comercio existe una sección especial para la cotización de acciones de Nuevos Proyectos empresarios, en la cual compañías pueden conseguir financiamiento abriendo su capital al mercado. En lo que va del año, la institución bursátil aprobó dos iniciativas que tienen como objetivo la actividad agropecuaria. Una de ellas es liderada por la firma Fitelco, radicada en San Juan, que cuenta con los beneficios correspondientes al Régimen de Desarrollo Económico provincial. Esta empresa se dedicará a la producción y comercialización de frutas de carozo. El otro proyecto es encarado por Paclin Agropecuaria, que explotará un campo instalado en Catamarca para la producción de cítricos.

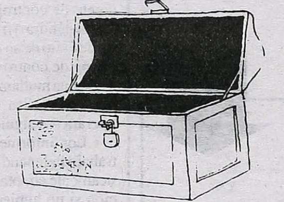
AVELLANEDA

El sector de la construcción está viviendo un profundo proceso de transformación, con fusiones, ventas o cierres de empresas. En el rubro cementero, por ejemplo, un grupo holandés asumió el control de Corcemar y Loma Negra se prepara para defender su liderazgo. En ese sentido y para poder seguir en este mercado cada vez más competitivo, hace un mes Cementos Avellaneda absorbió a Cementos El Gigante, con el objetivo de concentrar y potenciar su capacidad productiva, de distribución y de comercialización.

ACLARACION

La calificadora de riesgo Ratto-Humphreys aclaró que "la humillante E" que asignó a la Obligación Negociable de Grafex –información consignada en *Banco de Datos* el 27 de marzo– no refiere a una "eventual difícil situación económica de la empresa", sino que la información presentada por ésta no permitió "pronunciarse respecto de las probabilidades de pago".

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Fin de fiesta

"Los fenómenos económicos actuales, fruto de una cambiante, irregular y caótica situación mundial, no requieren sistemas, sino reclaman soluciones concretas adaptadas a cada situación particular.

Durante los cinco años que siguieron a la reforma económico-social no hemos pedido al pueblo ningún esfuerzo extraordinario y menos aun el menor sacrificio.

La solución será la que al propio tiempo que nos permita consolidar definitivamente todas nuestras realizaciones, dé también satisfacción a los problemas y desequilibrios observados en las actuales circunstancias. Podríamos resumir como factores esenciales de esa solución a: aumento de la producción, austeridad en el consumo, y fomento del ahorro.

En nuestro caso, la austeridad en el consumo no implica sacrificar lo necesario, significa en cambio: eliminar el derroche, reducir gastos innecesarios, renunciar a lo superfluo, y postergar lo que no sea imprescindible. Con ese reajuste a nuestro consumo lograremos: aumentar las exportaciones, y reducir las importaciones.

Medidas a adoptar por el Gobierno. Fomento de las exportaciones: crear un estado de conciencia popular de austeridad en los consumos, para aumentar los saldos exportables.

Fomento del ahorro: elevar la tasa de interés. *En materia de inmigración:* restringir la inmigración a la que, sin lugar a dudas, se radique en las explotaciones agropecuarias o en los casos de técnicos especializados. Adoptar medidas tendientes a evitar su radicación en los grandes centros urbanos. *En materia de racionalización del consumo:* racionalización de las obras públicas a los límites absolutamente indispensables para dejar libres: materiales, mano de obra y medios de financiación para que puedan ser usados por la actividad privada.

El restablecimiento de ese equilibrio económico familiar no puede basarse únicamente en un aumento de salarios. Es menester también que, además de las medidas gubernamentales, se ajuste la economía popular y familiar. Organizar el desenvolvimiento económico familiar sobre la base de *consumir menos y producir más*. La familia debe organizarse para ordenar su desenvolvimiento equilibrado. Para ello deben observar sus componentes una inflexible austeridad en el *consumo* y un esfuerzo decidido por *producir*. 1°) *Consumir menos*: la regla debe ser ahorrar, no derrochar, economizar en las compras, adquirir lo necesario, consumir lo imprescindible, no derrochar alimentos, no abusar en la compra de vestuario. 2°) *Producir más:* es necesario que cada uno de los componentes de la familia produzca por lo menos lo que consuma. Para ello es menester quebrar la modalidad existente en muchos hogares de que el único que trabaja y aporta para los gastos, es el jefe de la familia. Todo el que está en condiciones de trabajar debe producir."

¡Ajustarse los cinturones, zona de turbulencia! La fiesta ha terminado, y corresponde pagar. Pero muchos se preguntan "¿qué fiesta?", o mejor: "¿La fiesta de quién?". Pues si hubo fiesta, corresponde que la pague quien la disfrutó. Pero es el pobre quien paga –con menos consumo y más trabajo– la fiesta de unos pocos, aunque de ella sólo haya visto migajas,como muestra el fragmento citado, de un discurso de Perón emitido por Radio del Estado el 18/2/1952, en el 6° año de su presidencia.